

中国 LPR 降息

全球宏观事件

1. 评级机构惠誉 20 日将香港信用评级由“AA”转为“AA-”，将评级展望由“负面”转为“稳定”。香港特区政府回应表示，对惠誉下调香港信贷评级感到失望，并强调特区政府会继续坚定落实“一国两制”。
2. 英国和欧盟开始了第二轮的贸易谈判，谈判将从 20 日持续到 24 日，围绕商品、服务贸易，渔业和公平竞争原则等展开。
3. 中国财政部发布数据，1-3 月全国一般公共预算收入 45984 亿元，同比下降 14.3%。

特别关注

4 月 20 日央行公布新一期 LPR 利率，符合市场预期。1 年期 LPR 报 3.85%，比前值降低 20BP，前值为 4.05%；5 年期 LPR 报 4.65%，比前值低 10BP，前值为 4.75%。此次降息利好中小企业，有效降低企业融资成本，激发企业信贷需求。同时下调 5 年期报价有力支持中长期贷款为主的制造业企业，增加制造业行业流动性。

宏观流动性

纽约联储购买了 35 亿美元的国库券，由于无限 QE 政策，流动性总体继续维持平稳。近日美国多项金融数据显示疫情对美国实体经济负面冲击严重，美元指数维持 99 上方高位徘徊。20 日中国央行公布新一期 LPR 利率，1 年期降息 20BP，5 年期降息 10BP，符合市场预期。此轮降息将引导贷款融资利率下行，同时在当前内外需两弱的基础上，结合政治局会议精神，LPR 仍在下行通道中，长端利率还将有更大的下行空间。目前逆周期调节政策中，流动性持续宽松趋势。

策略

中国央行维稳，流动性维持宽松；美联储开启开放式 QE，美元流动性紧张缓和。

风险点

疫情持续全球扩散，宏观宽松政策效果不明显

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[经济停摆依旧 危机恐将来临——
宏观流动性观察 33](#)

2020-04-06

[全球经济停滞，中美流动性继续分化——宏观流动性观察 32](#)

2020-03-30

[降息竞发 疫情难敌——宏观流动性观察 31](#)

2020-03-22

[资本市场极限蹦极，各国应对政策转向——宏观流动性观察 30](#)

2020-03-16

[全球降息声起，期待惊蛰去瘟——
宏观流动性观察 29](#)

2020-03-09

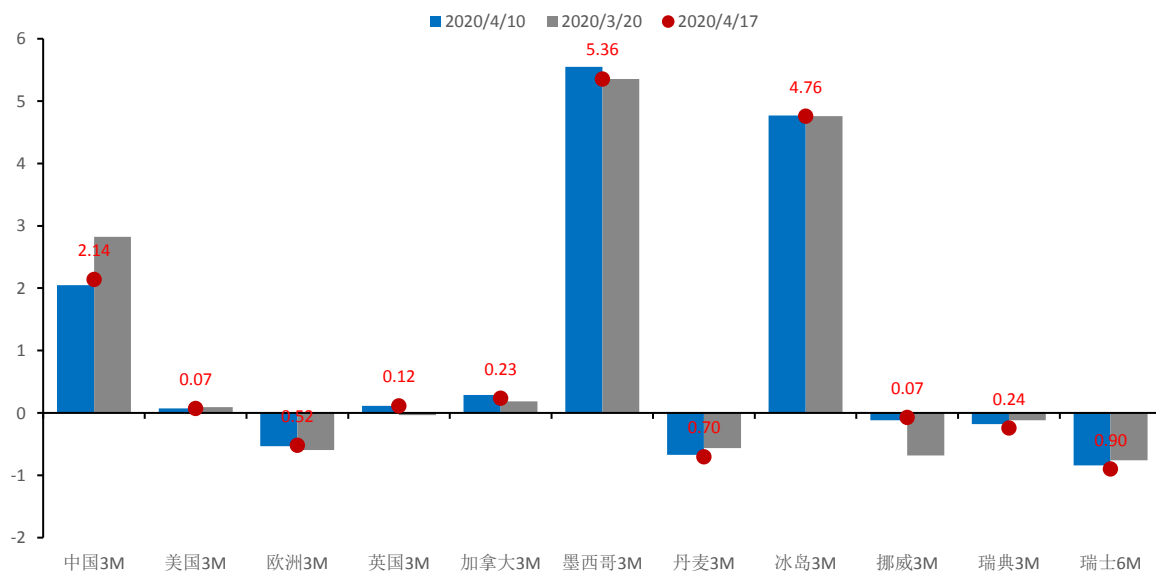
全球主要经济指标评价

指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
美国商业银行信贷与上周比	04 月 01 日	0.542%	↓	↓	出现下降，波动较大
美国 ISM 制造业 PMI	3 月	49.1	↓	↑	受疫情影响降幅较大
美国克利夫兰通胀中值环比	3 月	0.20%	-	↓	变化不大
中国 M2 同比增速	3 月	10.1%	↑	↑	宽松政策效果明显
中国制造业 PMI	3 月	52	↑	↑	上月基数较低，环比超预期回升
中国 CPI 月度同比	3 月	4.3%	↓	↓	疫情末尾，食品价格回落
			近 1 日	近 1 周	
美元指数	04 月 21 日	99.76	↑	↑	99 上方震荡
美元国债 3M 收益率	04 月 21 日	0.11%	↓	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	04 月 21 日	0.03%	-	↓	小幅震荡，略有下行
7 天美元 LIBOR 利率	04 月 21 日	0.18%	↓	↓	小幅波动，开始下行
SHIBOR 7 天利率	04 月 21 日	1.734%	↑	↓	小幅回升
DR007 加权平均	04 月 21 日	1.412	↑	↓	小幅回升
R007 加权平均	04 月 21 日	1.444%	↓	↓	大幅下行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

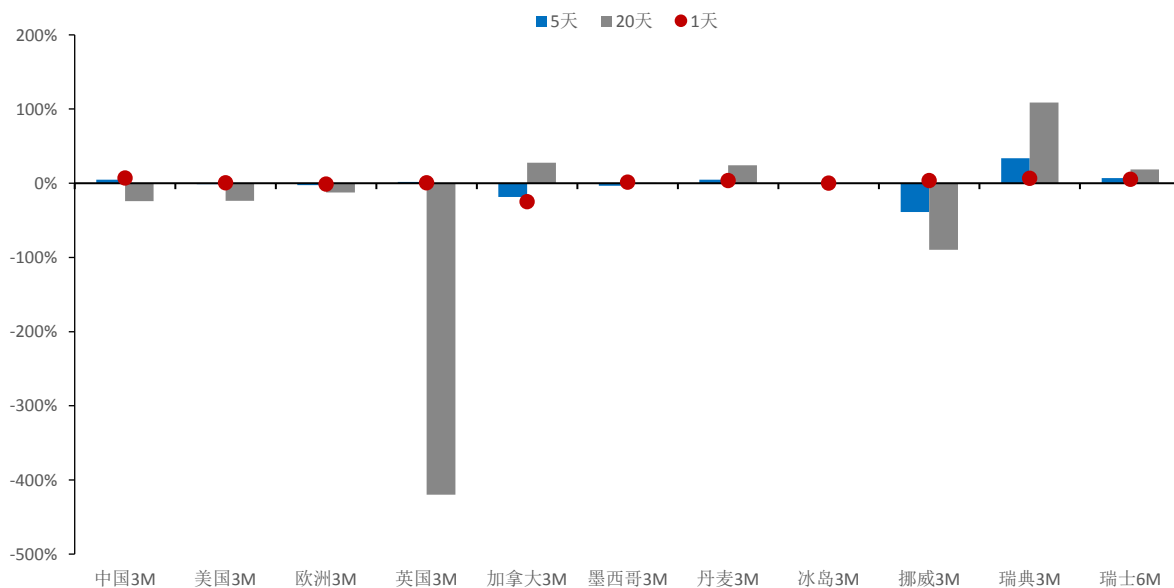
全球利率预期跟踪

图 1: 十一国利率预期近日数值跟踪



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

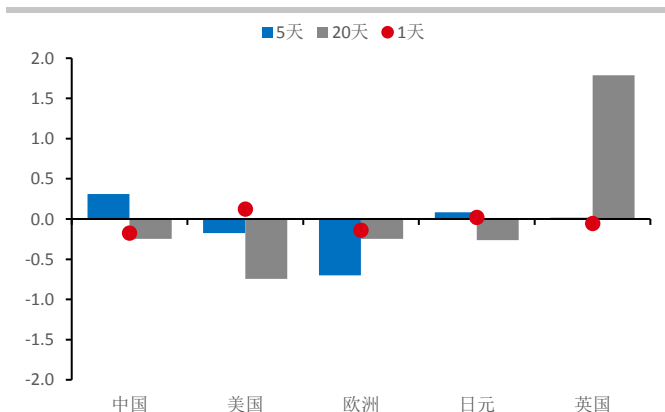
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

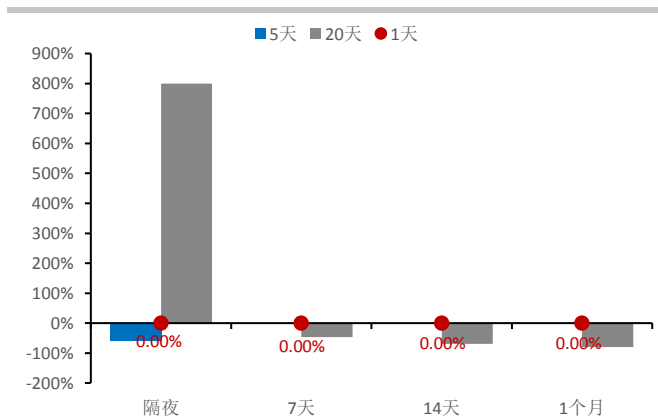
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



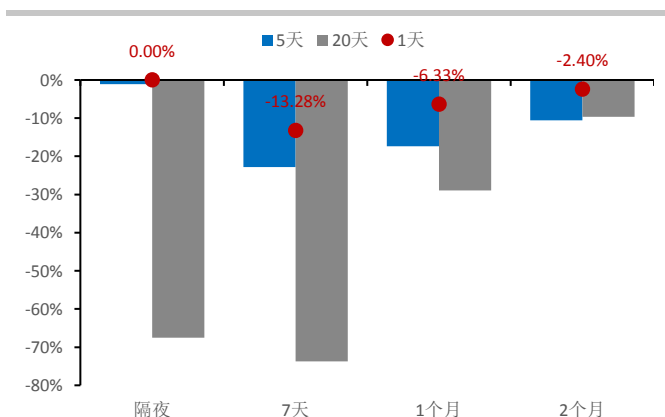
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



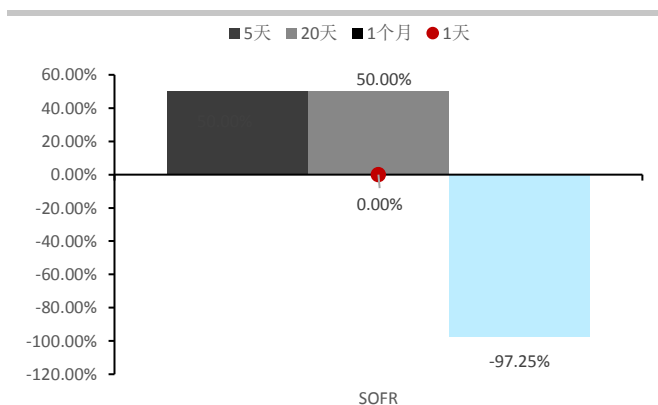
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



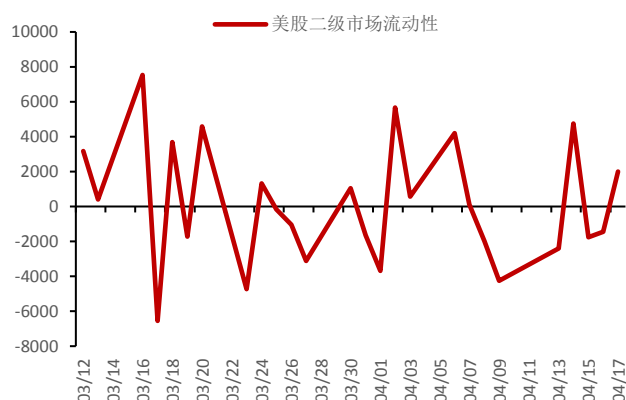
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



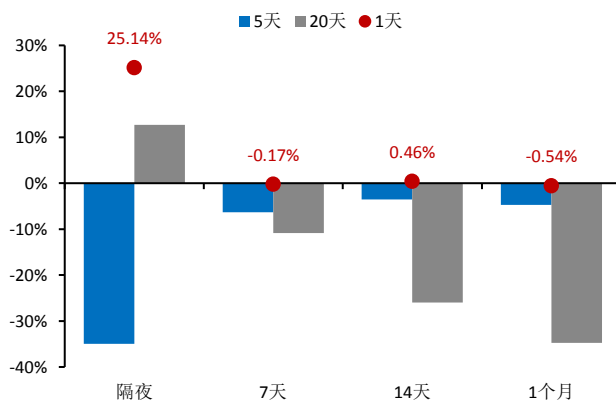
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



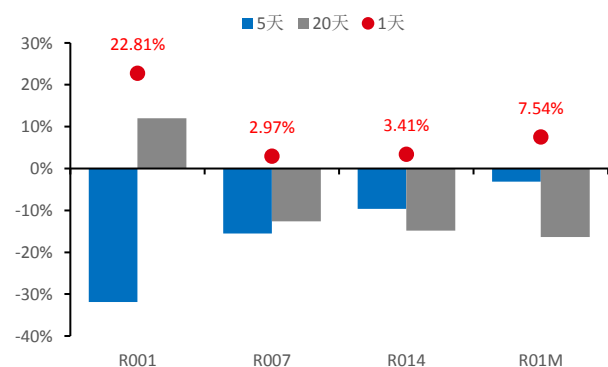
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



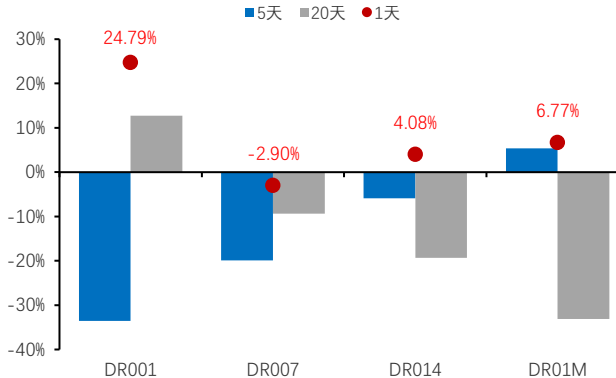
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



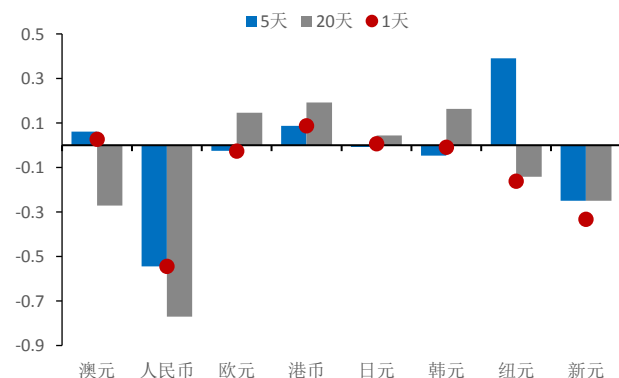
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存单质押式回购加权利率变化 (%)



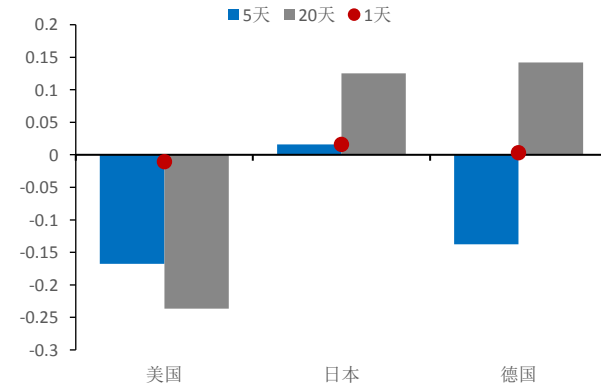
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 八国外汇预期走势变化 (%) (1Y1y)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 12: 三国企业债到期收益率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 13: 五大主要经济体国债收益率跟踪

值	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	0.11	0.15	0.14	0.25	0.35	0.62
中国	0.91	1.07	1.20	1.61	2.03	2.59
欧盟	-0.63	-0.63	-0.64	-0.66	-0.61	-0.37
英国					0.08	0.33
日本			-0.16	-0.15	-0.11	0.01

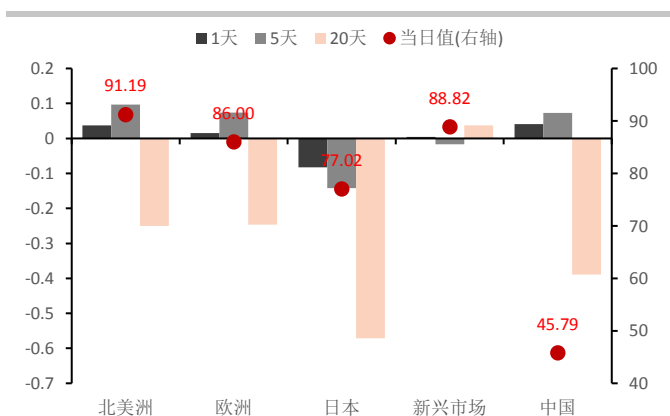
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-526.3	-1097.6	-1062.5	-199.2	-333.3	-311.0
中国	-261.8	-284.0	-189.3	-135.8	-15.3	129.0
欧盟	359.0	84.8	-201.2	-194.1	-59.0	-56.1
英国					171.4	-233.8
日本			-828.4	-946.7	-869.6	3333.3

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 15: 五大主要市场 CDS 利差变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5684

